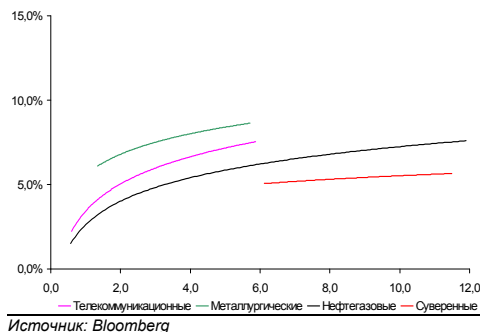
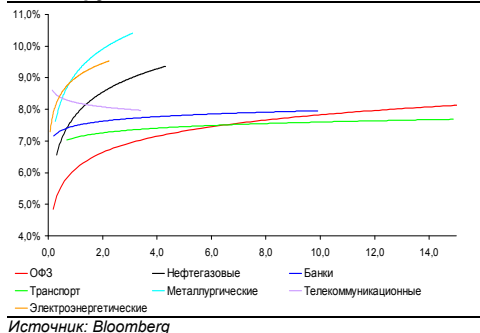


Рынок валютных облигаций



Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,61	-2,07б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,56	-1,82б.п. ↓	
Russia-30	113,58	0,41% ↑	5,23
Rus-30 spread	162	-5б.п. ↓	
Bra-40	133,77	0,33% ↑	7,99
Tur-30	158,62	0,32% ↑	6,55
Mex-34	107,11	1,45% ↑	6,17
CDS 5 Russia	178	-7б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	253	-9б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	130	-1б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	192	-10б.п. ↓	
CDS 5 Ukraine	892	-53б.п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	13	0б.п.	
iTraxx Crossover	487	1б.п. ↑	
VIX Index, \$	20	-0,60% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	29,9484	-0,30% ↓	-0,8 ↓
\$/Руб.	29,9535	-0,27% ↓	-0,2 ↓
EUR/\$	1,3616	0,68% ↑	-5,0 ↓
\$/BRL	1,81	-1,55% ↓	3,6 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,2100	-0,30% ↓	4,86
NDF Rub 6m	30,5800	-0,29% ↓	5,11
NDF Rub 12m	31,3900	-0,25% ↓	5,59
3M Libor	0,2517	-0,02б.п. ↓	
Libor overnight	0,1738	0,17б.п. ↑	
MIACR, 1d	3,01	-122б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	8 021	-743 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 411	1,48% ↑	-2,30 ↓
DOW	10 325	0,04% ↑	-0,99 ↓
S&P500	1 104	0,14% ↑	-0,95 ↓
Bovespa	66 503	0,58% ↑	-3,04 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	76,68	2,61% ↑	0,4 ↑
Gold	1112,25	0,97% ↑	1,8 ↑
Nickel	21 096	2,43% ↑	14,3 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Повышение оценки ВВП США за 4Кв09 пересилило негативное влияние слабых данных с рынка жилья, позволив вырасти фондовым индексам и инструментам EM.

Рублевые облигации

Инвесторы настроены позитивно. В центре внимания на этой неделе – формирование книги по биржевым облигациям НЛМК и аукцион по размещению 49-го выпуска Москвы.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Инфляция в России за период с 1 по 24 февраля 2010 г составила 0,7%, с начала года – 2,4% – Росстат
- Банк России проведет 1 и 2 марта беззалоговые кредитные аукционы на 15 млрд руб
- ВАО Интурист приняло решение о размещении 2-го выпуска облигаций на 2 млрд руб
- Ставка 3-го купона по облигациям РЖД-13 установлена в размере 11,46% годовых
- СИБУР установил ставку 5-8-го купонов по облигациям 3-го выпуска в размере 9,25% годовых

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Вышедшие в пятницу негативные данные по рынку жилья в США практически не оказали влияния на настроения инвесторов. Продажи жилых домов снизились в январе, хотя аналитики прогнозировали рост данного показателя. Однако негативная информация с рынка жилья уже была отыграна участниками парой дней ранее, когда вышли крайне негативные цифры с первичного рынка недвижимости.

Участники торгов более пристальное внимание обратили на повышение оценки ВВП США в 4Кв09 – до 5,9% год-к-году с 5,7% ранее, что является максимальным ростом за последние 6 лет. На этом фоне фондовые индексы в пятницу закрылись в небольшом плюсе, российские еврооблигации показали более впечатляющий ценовой рост. Так, Rus-30 прибавил в цене ½ п.п., достигнув 113,6% от номинала (YTM 5,23%). Наблюдалось снижение кредитных рисков по всем развивающимся странам: CDS-5 на Россию упал на 7 б.п., на Турцию – на 10 б.п.

Рублевые облигации

В пятницу и субботу активность на рублевом долговом рынке оставалась умеренной. Сделки, преимущественно, были обусловлены предстоящими размещениями. Так, на фоне проходящего сейчас сбора заявок по размещению нового выпуска биржевых облигаций НЛМК на 10 млрд руб активность наблюдалась в уже торгуемых выпусках металлургической отрасли, прежде всего – в недавно размещенных выпусках Северстали. Также реформирование позиций происходит и в бумагах других отраслей, близких по кредитному качеству в НЛМК.

Напомним, что на этой неделе в среду пройдет первый в этом году аукцион по размещению облигаций Москвы, который будет в центре внимания инвесторов. На фоне укрепляющегося рубля этот выпуск привлечет внимание иностранных игроков. Также неделя будет богата на размещения банковских облигаций (выпуски разместят банк Авангард и Татфондбанк).

Михаил Авербах, Аналитик (+7 495) 783-5029
Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 8523

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ
Илл. 1: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-10	03.31.10	0,08	03.31.10	8,25%	100,55	0,00%	1,31%	8,20%	49	-94,0	0,08	328	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,11	07.24.10	11,00%	141,59	0,17%	4,90%	7,77%	183	-2,2	5,96	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,68	06.24.10	12,75%	173,37	0,37%	6,08%	7,35%	245	-2,0	9,40	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,49	03.31.10	7,50%	113,58	0,41%	5,23%	6,60%	162	-5,0	11,20	1 995	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,17	05.14.10	3,00%	100,44	-0,14%	2,62%	2,99%	179	12,6	1,14	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,56	10.12.10	6,45%	105,46	0,01%	2,92%	6,12%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,70	10.20.10	5,06%	99,39	0,10%	5,17%	5,09%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка
Илл. 2: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Абсолют-10	03.30.10	0,08	03.30.10	9,13%	100,62	-0,12%	1,35%	9,07%	52	16,0	4	175	USD	/ Ba3 / BB+/*
АК Барс-10	06.28.10	0,33	06.28.10	8,25%	101,02	0,08%	5,00%	8,17%	417	-37,3	369	250	USD	/ Ba3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,24	06.20.10	9,25%	102,06	0,00%	7,54%	9,06%	672	-0,9	623	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	2,13	06.25.10	8,20%	102,39	0,11%	7,05%	8,01%	623	-5,3	574	500	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	2,89	06.24.10	9,25%	103,62	0,06%	7,98%	8,93%	663	-1,1	667	400	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,59	06.09.10	8,63%	100,80	0,10%	8,44%	8,56%	613	-0,7	354	225	USD	B- / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,36	08.22.10	8,64%	98,94	-0,01%	8,84%	8,73%	653	1,8	394	300	USD	B- / Ba2 / B+
Банк Москвы-10	11.26.10	0,72	05.26.10	7,38%	103,55	0,06%	2,48%	7,12%	165	-15,4	117	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,86	05.13.10	7,34%	105,46	0,14%	5,45%	6,96%	410	-3,9	414	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,68	05.25.10	7,50%	100,27	0,02%	7,44%	7,48%	512	1,1	254	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,66	05.10.10	6,81%	96,60	0,64%	7,42%	7,05%	436	-10,1	253	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,51	04.12.10	7,50%	105,34	-0,04%	4,04%	7,12%	322	0,5	273	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,26	06.30.10	8,25%	105,28	-0,07%	4,07%	7,84%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,44	04.30.10	6,61%	103,51	0,03%	5,18%	6,38%	435	51,9	387	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,29	08.04.10	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	442	1,2	138	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,38	02.15.11	4,25%	100,38	-0,04%	4,18%	4,23%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,35	05.29.10	6,88%	102,71	0,12%	6,44%	6,69%	338	-0,7	155	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,77	06.30.10	6,25%	97,96	-0,01%	6,41%	6,38%	186	2,4	118	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,23	06.15.10	7,97%	105,00	0,36%	3,95%	7,59%	312	-32,1	264	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,96	06.28.10	7,93%	105,30	0,01%	6,14%	7,53%	480	0,5	483	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,62	03.23.10	6,50%	98,73	0,03%	6,78%	6,58%	446	1,2	188	948	USD	BB / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,12	04.13.10	7,50%	100,55	0,00%	2,67%	7,46%	184	-48,5	135	250	USD	/ Ba3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,55	03.10.10	8,88%	94,00	0,00%	10,23%	9,44%	792	2,0	533	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	1,32	07.21.10	9,75%	104,15	0,04%	6,56%	9,36%	574	-5,6	525	200	EUR	B / Ba3 / B+
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,35	07.06.10	9,00%	99,94	0,00%	8,68%	9,01%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B
НОМОС-16	10.20.16	4,87	04.20.10	9,75%	100,43	0,05%	9,66%	9,71%	734	0,5	476	125	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,57	04.04.10	8,75%	103,91	0,75%	2,07%	8,42%	124	-139,9	76	200	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,52	04.20.10	8,75%	105,20	0,89%	5,38%	8,32%	456	-59,4	407	225	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,53	07.15.10	10,75%	109,77	1,00%	6,93%	9,79%	559	-39,9	562	150	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,50	07.31.10	12,50%	125,13	0,00%	8,13%	9,99%	582	1,2	323	100	USD	CCC+ / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,68	03.29.10	6,20%	100,65	0,00%	6,06%	6,16%	375	1,6	116	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,32	06.27.10	9,50%	96,50	0,00%	20,74%	9,84%	1991	43,8	1943	180	USD	B- / / CCC/*
РСХБ-10	11.29.10	0,73	05.29.10	6,88%	103,41	-0,05%	2,22%	6,65%	140	-0,7	91	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,88	05.16.10	7,18%	106,15	0,15%	5,07%	6,76%	372	-4,4	376	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,44	07.14.10	7,13%	106,15	0,29%	5,34%	6,71%	348	-8,0	44	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,22	03.21.10	6,97%	101,46	0,02%	6,69%	6,87%	438	1,2	179	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,79	05.15.10	6,30%	99,81	0,58%	6,33%	6,31%	327	-8,8	143	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,21	05.29.10	7,75%	107,23	0,59%	6,60%	7,23%	353	-8,4	170	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,58	04.07.10	7,50%	98,77	-0,04%	9,63%	7,59%	881	12,1	832	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,33	06.29.10	8,49%	99,77	-0,13%	9,07%	8,50%	824	40,4	776	297	USD	B+ / Ba3 / B+
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,12	05.05.10	8,63%	98,61	0,04%	9,88%	8,75%	906	-1,1	857	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,52	06.16.10	8,88%	92,96	-0,16%	10,52%	9,55%	821	5,7	562	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,90	06.01.10	9,75%	92,30	-0,36%	11,41%	10,56%	910	9,4	651	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,62	05.14.10	5,93%	105,31	0,00%	2,72%	5,63%	189	-1,9	141	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,91	05.15.10	6,48%	107,51	0,42%	3,96%	6,03%	262	-13,7	265	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,04	07.02.10	6,47%	107,44	0,35%	4,06%	6,02%	271	-10,8	275	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,32	08.11.10	6,23%	100,09	0,00%	6,21%	6,22%	389	1,6	131	0	USD	/ WR / BBB-

УРСА-11*	12.30.11	1,68	06.30.10	12,00%	108,88	0,04%	6,75%	11,02%	593	-5,1	544	130	USD	/	Ba3	/
УРСА-11-2	11.16.11	1,63	11.16.10	8,30%	104,16	0,04%	5,65%	7,97%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/ BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,15	04.26.10	9,75%	100,49	0,00%	6,31%	9,70%	548	-25,9	500	84	USD	/	B2	/
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,19	05.10.10	9,13%	100,99	0,00%	3,84%	9,04%	301	-33,3	253	140	USD	/	B1	/
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,24	07.18.10	10,51%	99,51	-0,14%	10,61%	10,57%	829	4,3	571	100	USD	/	B2	/
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,21	05.16.10	7,00%	100,84	-0,00%	2,87%	6,94%	205	-22,2	156	348	USD	BB/	Ba1	/
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,23	06.17.10	9,00%	104,93	0,06%	5,01%	8,58%	419	-8,4	370	350	USD	BB/	Ba1	/
Траст-10	05.29.10	0,24	05.29.10	9,38%	97,75	-0,38%	18,55%	9,59%	1773	199,2	1724	200	USD	/	Caа1 / B-	/
УРСА-10	05.21.10	0,22	05.21.10	7,00%	96,47	0,04%	22,44%	7,26%	--	--	--	164	EUR	/	Ba2	/
ХКФ-10	04.11.10	0,11	04.11.10	9,50%	100,99	0,00%	0,55%	9,41%	-28	-94,3	-76	200	USD	B+ /	Ba3	/
ХКФ-11	06.20.11	1,23	06.20.10	11,00%	103,77	-0,00%	7,88%	10,60%	705	-2,0	657	316	USD	B+ /	Ba3	/

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

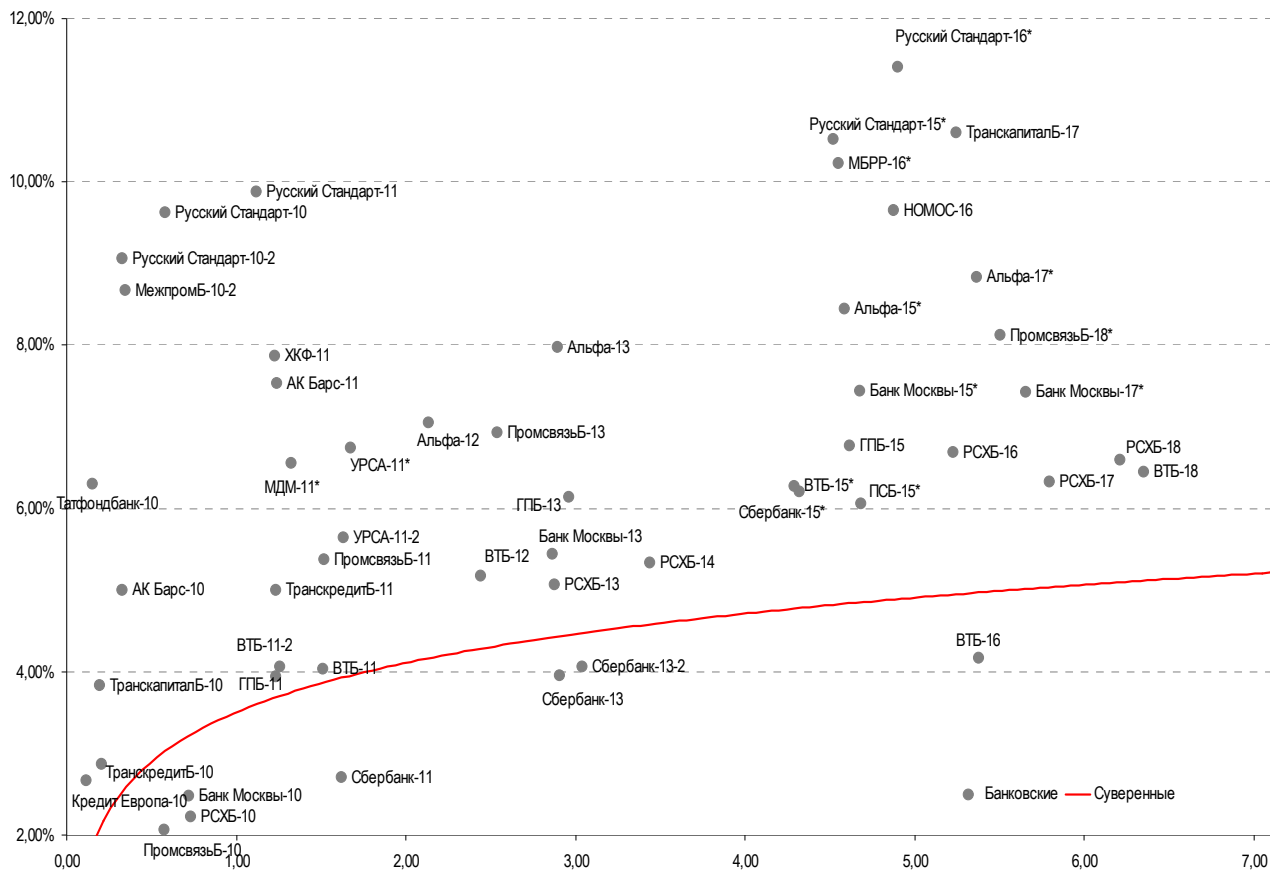
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,57	09.27.10	7,80%	103,39	-0,06%	1,77%	7,54%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-12	12.09.12	2,65	12.09.10	4,56%	102,69	-0,03%	3,52%	4,44%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	03.01.13	2,70	09.01.10	9,63%	112,43	0,21%	5,10%	8,56%	376	-8,2	379	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,17	07.22.10	4,51%	104,16	0,00%	3,20%	4,33%	185	1,0	-170	442	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,12	07.22.10	5,63%	103,12	-0,02%	4,62%	5,45%	327	1,7	-28	157	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,77	04.11.10	7,34%	105,98	0,00%	5,23%	6,93%	389	0,8	392	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,07	07.31.10	7,51%	107,52	0,13%	5,08%	6,98%	373	-3,5	377	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,71	02.25.11	5,03%	102,74	0,09%	4,27%	4,90%	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	10.31.14	4,19	10.31.10	5,36%	102,79	0,06%	4,68%	5,22%	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	07.31.14	3,81	07.31.10	8,13%	110,10	0,04%	5,51%	7,38%	365	-0,4	62	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,49	06.01.10	5,88%	102,97	0,04%	5,21%	5,71%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.15	4,20	04.02.10	8,13%	113,52	0,42%	5,07%	7,16%	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-16	11.22.16	5,51	05.22.10	6,21%	99,95	0,02%	6,22%	6,22%	391	1,3	132	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,80	03.22.10	5,14%	97,90	0,19%	5,50%	5,25%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	11.02.17	6,36	11.02.10	5,44%	99,14	0,33%	5,58%	5,49%	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	02.13.18	6,44	02.13.11	6,61%	103,16	0,12%	6,09%	6,40%	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	04.11.18	6,00	04.11.10	8,15%	107,96	0,09%	6,85%	7,55%	379	-0,4	195	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,28	08.01.10	7,20%	104,65	0,11%	6,55%	6,88%	349	-0,3	166	798	USD	BBB+ / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,13	03.07.10	6,51%	94,35	0,35%	7,22%	6,90%	361	-2,1	116	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,02	04.28.10	8,63%	114,25	1,96%	7,35%	7,55%	374	-15,9	212	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,90	08.16.10	7,29%	95,82	0,61%	7,65%	7,61%	404	-3,3	242	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	4,05	05.05.10	6,38%	103,25	-0,05%	5,57%	6,17%	371	2,3	68	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,85	06.07.10	6,36%	100,44	-0,03%	6,28%	6,33%	321	1,8	138	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,98	05.05.10	7,25%	101,28	-0,07%	7,06%	7,16%	400	2,2	216	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,34	06.07.10	6,66%	95,59	-0,02%	7,20%	6,96%	359	2,4	114	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,33	07.18.10	6,88%	103,99	0,03%	3,87%	6,61%	305	-4,0	256	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,91	03.20.10	6,13%	103,26	0,02%	4,44%	5,93%	362	-1,4	313	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,69	03.13.10	7,50%	106,58	0,15%	5,13%	7,04%	378	-4,7	382	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,18	07.18.10	7,50%	104,76	0,25%	6,57%	7,16%	426	-3,4	167	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,58	03.20.10	6,63%	99,50	0,30%	6,71%	6,66%	365	-4,1	182	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,94	03.13.10	7,88%	104,64	0,20%	7,11%	7,53%	404	-2,2	221	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,18	06.27.10	5,38%	103,38	-0,06%	3,82%	5,20%	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /	
Транснефть-12-2	06.27.12	2,18	06.27.10	6,10%	104,38	0,04%	4,10%	5,85%	328	-2,1	279	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,55	03.05.10	5,67%	102,10	0,07%	5,08%	5,55%	322	-0,9	19	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,74	04.24.10	8,88%	103,00	-0,26%	7,78%	8,62%	643	10,8	647	1 156	USD	B / B2 / B+ /
Евраз-15	11.10.15	4,54	05.10.10	8,25%	99,90	0,00%	8,27%	8,26%	595	1,7	337	577	USD	B / B2 / B+ /
Евраз-18	04.24.18	5,71	04.24.10	9,50%	103,38	0,00%	8,90%	9,19%	584	1,2	401	511	USD	B / B2 / B+ /
Распадская-12	05.22.12	2,05	05.22.10	7,50%	101,90	0,09%	6,56%	7,36%	574	-4,0	525	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	2,98	07.29.10	9,75%	107,49	-0,01%	7,23%	9,07%	588	1,1	592	1 250	USD	BB- / Ba3 / B+ /
Северсталь-14	04.19.14	3,44	04.19.10	9,25%	106,83	0,11%	7,30%	8,66%	544	-2,4	240	375	USD	BB- / Ba3 / B+
ТМК-11	07.29.11	1,34	07.29.10	10,00%	104,86	-0,01%	6,34%	9,54%	552	-1,5	503	600	USD	B / B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	0,60	04.14.10	8,38%	103,57	-0,01%	2,52%	8,09%	170	-9,9	121	400	USD	BB / Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,80	07.28.10	8,00%	105,60	0,01%	4,89%	7,58%	407	-2,1	358	400	USD	BB / Ba2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,53	04.22.10	8,38%	107,23	0,01%	3,79%	7,81%	296	-3,2	248	185	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,79	04.30.10	8,38%	107,04	0,13%	5,90%	7,82%	455	-3,8	459	801	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,93	05.23.10	8,25%	105,18	0,32%	7,20%	7,84%	489	-5,2	230	600	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,87	04.30.10	9,13%	108,99	0,23%	7,62%	8,37%	456	-2,8	272	1 000	USD	BB+ / Ba2 /

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	0,89	07.28.10	8,88%	105,37	-0,00%	2,84%	8,42%	201	-7,4	153	93	USD	BB/ Ba3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,89	05.17.10	8,88%	107,11	0,17%	7,07%	8,29%	521	-3,6	217	500	USD	B+/ Ba3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,88	03.21.10	7,88%	101,74	0,09%	6,95%	7,74%	612	-4,5	564	300	USD	BB/ / BB
ОАК-10	07.09.10	0,36	07.09.10	10,00%	99,57	0,00%	11,11%	10,04%	1029	3,8	980	200	USD	/ /
КЗОС-11	10.30.11	1,52	04.30.10	9,25%	82,96	-7,60%	21,99%	11,15%	2117	555,8	2068	200	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,54	06.22.10	8,50%	88,00	0,00%	11,37%	9,66%	906	2,2	647	31	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	2,05	05.17.10	7,00%	100,58	0,09%	6,71%	6,96%	588	-3,7	540	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,33	06.28.10	8,25%	75,50	0,00%	108,7%	10,93%	10787	386,7	10739	0	USD	NR/ WR /
СИНЕК-15	08.03.15	4,51	08.03.10	7,70%	100,31	-0,15%	7,63%	7,68%	531	5,0	273	250	USD	/ Ba1 / BBB-

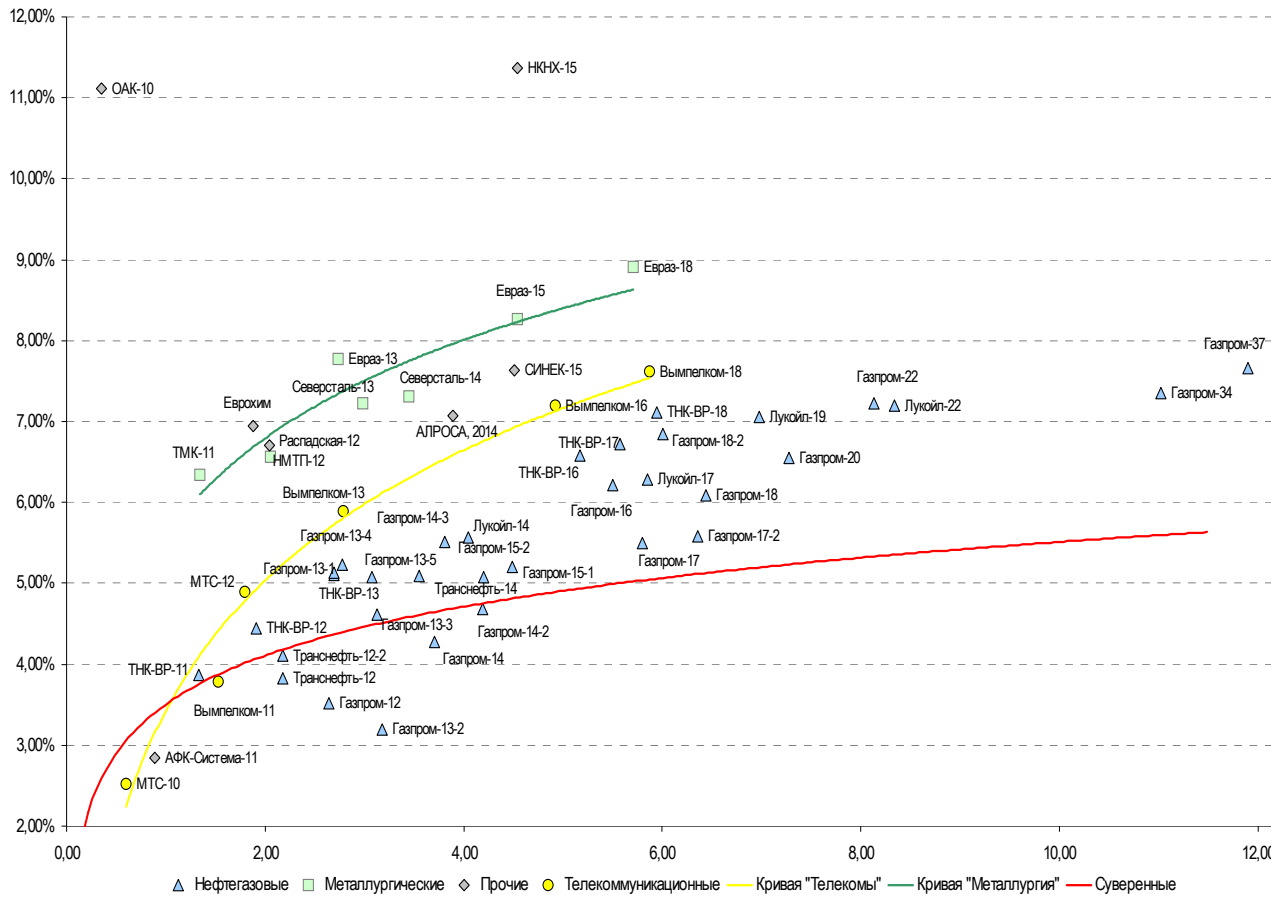
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 5: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
Торговые операции	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, вице-президент по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 974-25 15 доб. 7050 Татьяна Мерлич, старший менеджер по международным продажам (7 495) 786-48 97 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74 09
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 785-96 78 Михаил Авербах, аналитик по внешнедолговому рынку (7 495) 783-50 29 Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7 495) 792-58 47 Екатерина Журавлева, кредитный аналитик (7 495) 974-2515 доб. 7121
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Мария Широкова, вице-президент по продажам на долговом рынке капитала (7 495) 755-59 26 Наталья Юркова, Старший менеджер (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2010 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.